

16 december 2021

# Stembeleid

# Stembeleid

Pensioenfonds Rail & Openbaar Vervoer (Rail & OV) is het niet verplicht gestelde pensioenfonds voor de bedrijfstak Spoorwegen en Openbaar Vervoer. Rail & OV maakt, waar mogelijk en relevant, gebruik van zijn stemrecht. Rail & OV gelooft dat actief aandeelhouderschap, waaronder stemmen op vergaderingen, ondernemingen kan aanzetten tot het verbeteren van hun prestaties waaronder duurzaamheidsprestaties en langetermijn waardecreatie.

Het stembeleid van Rail & OV is gebaseerd op - en sluit zich aan bij - de belangrijkste internationale verdragen, waaronder de UN Principles for Responsible Investment (PRI), de UN Global Compact, de UN Guiding Principles on business and human rights, de OESO-richtlijnen en het Ruggie Framework. Daarnaast voldoet het stembeleid aan de Nederlandse Corporate Governance Code, beter bekend als de "Code Tabaksblat", de richtlijnen van het International Corporate Governance Network (ICGN) en aan de richtlijnen van Eumedion. Dit betekent dat Rail & OV tegen alle resoluties stemt die niet voldoen aan de minimale milieu- en/of sociale principes (bijv. UN Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights, en OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen). Aanvullend stemmen we conform de belangrijkste uitgangspunten van het Parijs-akkoord.

Als een belegger in beursgenoteerde ondernemingen is Rail & OV aandeelhouder en dus mede-eigenaar van een onderneming. Dat betekent dat we invloed kunnen uitoefenen op het doen en laten van die onderneming. Deze (potentiële) invloed is een van de belangrijkste en meest effectieve middelen om ondernemingen aan te zetten hun prestaties op het gebied van duurzaamheid en lange termijn waardecreatie te verbeteren. Wanneer een onderneming het ondernemingsbestuur (corporate governance) goed op orde heeft, gaat dit vaak gepaard met aandacht voor transparantie en een duurzame en verantwoorde bedrijfsvoering. Dergelijke ondernemingen zijn beter gepositioneerd voor succes op de lange termijn. Naast stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van beursgenoteerde ondernemingen, belegt Rail & OV ook in beleggingsfondsen. Als participant van beleggingsfondsen maakt Rail & OV gebruik van zijn stemrecht door te stemmen bij de vergaderingen van de beleggingsfondsen zelf.

Dit document beschrijft hoe Rail & OV zijn stemrecht uitoefent binnen de gehele portefeuille. Dit stembeleid is wereldwijd van toepassing.

Het stembeleid vormt de basis van ons stemgedrag. Bij het nemen van het uiteindelijke besluit houden we echter altijd rekening met lokale 'best practices'. Indien lokale wet- en regelgeving het niet toelaat dit stembeleid toe te passen, volgt Rail & OV de lokale wet- en regelgeving.

## Jaarrekening en audit

Rail & OV verwacht van accountants dat ze een betrouwbare analyse van jaarrekeningen en verslagen uitvoeren. Een auditor moet onafhankelijk en voldoende gekwalificeerd zijn om een betrouwbare en correcte beoordeling van de financiële gegevens uit te kunnen voeren. Gekwalificeerde accountants moeten voldoende praktijkervaring hebben, niet betrokken zijn of zijn geweest bij ernstige controverses op gebied

van financiële controle en er mogen geen twijfels bestaan over de integriteit en kwaliteit van het accountantskantoor.

Rail & OV verwacht dat een onderneming en/of beleggingsfonds de naam van de auditor en de audit gerelateerde kosten openbaar maakt. Ook de verhouding tussen auditkosten en andere kosten betaald aan de auditor moet transparant zijn. Jaarverslagen en de jaarrekeningen moeten betrouwbaar zijn, voldoende informatie bevatten en tijdig opgeleverd worden om zo een goed onderbouwde beleggingsbeslissing te kunnen nemen.

Wanneer aan de bovengenoemde principes is voldaan, stemmen we vóór de (her)benoeming van de accountant, de vergoeding van de accountant, het jaarverslag en de jaarrekening.

## **Bestuur**

We ondersteunen doorgaans de door de onderneming en/of beleggingsfonds genomineerde kandidaten, rekening houdend met de onderstaande overwegingen. Een effectief bestuur dient voldoende onafhankelijk te zijn en het belang van aandeelhouders, of indien relevant beleggers in een fonds, en andere relevante stakeholders voorop te stellen. Bestuurders dienen over voldoende professionele ervaring te beschikken, ethisch gekwalificeerd te zijn en niet betrokken te zijn geweest bij controverses en/of enige vorm van onethisch handelen. Daarnaast is het belangrijk dat bestuur eindverantwoordelijk is voor activiteiten en strategieën omtrent maatschappelijk verantwoord ondernemen.

We ondersteunen het vergroten van de diversiteit binnen het bestuur en de onderneming op alle vlakken; waaronder, maar niet beperkt tot, diversiteit van leeftijd, geslacht, etniciteit, culturele en professionele achtergrond.

## **Beloningen**

Een goed gestructureerd beloningsplan is essentieel voor de lange termijn prestaties en waardecreatie van een onderneming en/of beleggingsfonds. Een gepast beloningsplan kan, onder andere, de belangen van stakeholders op één lijn brengen en het nemen van overmatig risico voorkomen. Daarnaast is het een belangrijke drijfveer om kundig en gekwalificeerd personeel aan te trekken. Over het algemeen stemmen we voor de door de onderneming voorgestelde beloningsvoorstellen indien deze voldoen aan de onderstaande vereisten.

We vinden dat een beloning niet excessief mag zijn. Om te bepalen wat excessief is kijken we naar het beloningsniveau binnen een bepaalde peer group. We erkennen dat zowel de hoogte als de structuur van een beloningsplan kan verschillen tussen de verschillende regio's, sectoren en beleggingscategorieën. We verwachten daarom dat een onderneming, of indien relevant een beleggingsfonds, het beloningsbeleid rechtvaardigt naar de actuele marktomstandigheden en voor de onderneming relevante sectoren en landen.

We vinden een transparante en duidelijke structuur van de beloningsbeleid belangrijk. Dit houdt onder andere in dat een bestuurder zijn/haar eigen beloning niet zelf kan bepalen. Daarnaast moet de beloningsstructuur zijn gebaseerd op een goede verhouding van zowel lange- als kort termijn doelstellingen die bestaan uit zowel financiële als niet-financiële indicatoren. We ondersteunen beloningsvoorstellen die prestatie-indicatoren op gebied van duurzaamheid invoeren. "Pay for failure" bepalingen ontmoedigen we.

## Leidende principes voor beursgenoteerde aandelen

Rail & OV maakt gebruik van de proxy-adviesdienst bij het uitvoeren van het stembeleid bij aandeelhoudersvergaderingen van beursgenoteerde ondernemingen. Dit stemadviesbureau geeft stemadvies op basis van de stemrichtlijnen die Rail & OV ze meegeeft. De richtlijnen zijn niet volledig en kunnen evenmin anticiperen op elk stemonderwerp dat op een agenda komt te staan. We volgen het stembeleid van de proxy-adviseur als bepaalde stemonderwerpen niet zijn gespecificeerd.

De resultaten van het stembeleid zijn beschikbaar op onze website.

Rail & OV ondersteunt voorstellen die leiden tot een scheiding van de functie van bestuursvoorzitter en CEO. De grootte van de raad van commissaris moet in verhouding staan tot de grootte van de onderneming, moet voldoende zijn om diversiteit in de besluitvorming te kunnen waarborgen en moet het mogelijk maken om de audit-, remuneratie-, en benoemingscommissie geheel uit onafhankelijke bestuurders samen te stellen.

## Kapitaalstructuur

Het optimaliseren van de kapitaalstructuur van een onderneming kan van cruciaal belang zijn voor het effectief besturen van deze onderneming. We erkennen dat het belangrijk is voor het management om de mogelijkheid te hebben om dit te doen. Wel vereist Rail & OV dat het management een duidelijk en transparant plan kan overleggen over hoe de optimalisatie van de kapitaalstructuur zal worden uitgevoerd. In het algemeen stemmen we voor uitgifte van nieuwe aandelen, inkoop van eigen aandelen, verhoging en/of verkleining van kapitaal, indien hierbij de belangen van aandeelhouders voldoende zijn afgewogen en aan de 'best practices' in de markt wordt voldaan.

## Fusies en overnames

We ondersteunen doorgaans voorstellen voor een fusie en overname als deze bijdragen aan het vermogen van de onderneming om waarde op de lange termijn te creëren, passen bij de strategie van de onderneming en in het belang zijn van (minderheids-) aandeelhouders en andere belangrijke stakeholders.

## Bescherming van aandeelhoudersrechten

Het is belangrijk dat aandeelhouders voldoende rechten hebben om, binnen de rol die aandeelhouders past, invloed op de onderneming te kunnen uitoefenen en om te zorgen dat het bestuur verantwoordelijkheid neemt voor hun daden. Rail & OV vindt het belangrijk dat alle aandeelhouders gelijk worden behandeld wat betreft stemrechten, dividenduitkering en de toekenning van andere rechten. Aandeelhouders moeten inspraak hebben bij belangrijke beslissingen, belangrijke transacties, fusies en wijzigingen in de statuten van bedrijven. Daarnaast is het belangrijk dat aandeelhouders over passende middelen beschikken om problemen aangaande het bedrijf te kunnen adresseren. Voorstellen die hiermee in overeenstemming zijn ondersteunen we.

## Maatschappelijk verantwoord onderwerpen, integratie in stemgedrag

Rail & OV vindt het belangrijk dat het bestuur eindverantwoordelijk is voor een maatschappelijk verantwoorde strategie van de onderneming. We stemmen tegen de voorzitter van audit commissie en de voorzitter van het bestuur als er onvoldoende verantwoordelijkheid voor ESG binnen het bestuur is, als een onderneming niet transparant is over hun duurzaamheidsactiviteiten en als strategie ten aanzien van verantwoord ondernemen inclusief klimaatverandering en als in ontwikkelde landen CO2-reductie doelstellingen ontbreken.

## Aandeelhoudersvoorstellen

Over het algemeen verwachten we dat ondernemingen in de portefeuille in staat zijn om eventuele milieu- en sociale aspecten die een risico vormen voor het ondernemingsbeleid te identificeren, hier toezicht op te houden en deze te beheersen. Daarmee kan een onderneming de waardecreatie op de lange termijn beschermen en beheersen. We ondersteunen voorstellen van aandeelhouders die in overeenstemming zijn met ons MVB-beleid, de naleving van internationale verdragen zoals de UN PRI, de UN Global Compact, de UN Guiding Principles for business and human rights en de OESO-richtlijnen promoten en bevorderen, bijdragen aan de oplossing van wezenlijke governance- en duurzaamheidskwesties die de onderneming onvoldoende aanpakt en het vermogen van de onderneming op de lange termijn waarde te creëren versterken.